

石磊

从业资格证：F0270570
投资咨询证：Z0011147
TEL：0516-83831127
E-MAIL：
shilei@neweraqh.com.cn

陈啸

从业资格证：F3056981
TEL：0516-83831160
E-MAIL：
chenxiao@neweraqh.com.cn

【新纪元期货一周策略周报】

【2023年7月21日】

工业硅：库存压力仍在 工业硅上行空间受限

一、基本面分析

工业硅主力合约 2309 周度跌幅 2.20%，周度振幅 4.32%，收涨于 13365 元/吨。

现货端：现货方面，工业硅现货报价继续持稳，浙江市场通氧 553# 在 12700-13100 元/吨，中间价报 12900 元/吨。通氧 421# 在 14000-14700 元/吨，中间价报 14350 元/吨。

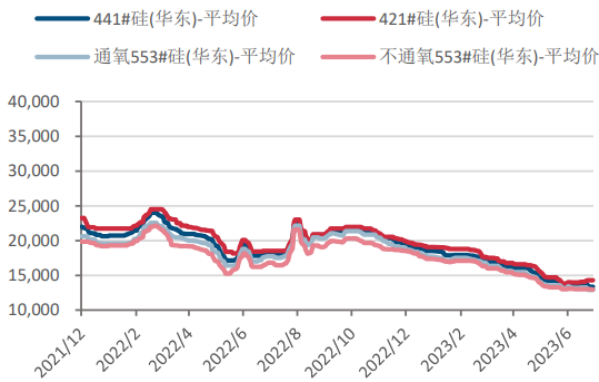
供给端：据 SMM 最新公布的产量数据来看，6 月中国工业硅产量在 26.5 万吨，环比减少 0.6 万吨降幅 2.3%，同比减少 4.3 万吨，降幅高达 14%。进入 7 月份，综合各方开工及复产产能释放情况来看，预计 7 月或将依旧维持去库状态。主要生产地区来看，四川虽处于丰水期，但雨水少电力供应紧张，产量预期恢复并不乐观；新疆大厂复产规模及复产时间尚不明确，疆内其余部分硅企有增产计划，其余小产区 7 月份鲜有明确开工意向，结合各地区增减不一的开工情况，预计 7 月份产量环比小增但依旧会不及预期，在一定程度上支撑期价。

需求端：目前暂无明显改善，多晶硅价格在中小型硅料企业成本线附近企稳，部分中小型硅料企业开启减产，多晶硅新增产能仍在释放，但对工业硅价格拉动力量不强；有机硅企业近期复产，但 DMC 价格大幅下行，终端需求仍然偏弱；铝合金方面，对于消费淡季的 7-8 月份，市场信心不足，且目前部分铝棒、有机硅企业面临成本倒挂局面，或继续减产，对工业硅需求没有提高。

库存端：工业硅库存维持高位，继续小幅累库。高库存，弱复苏背景下，工业硅厂家近期出货意愿较低，多以观望市场为主。由于盘面价格下跌严重，实际下游采购压价情绪浓厚，多以按需采购为主，市场情绪较为悲观。

小结：目前工业硅库存持续创新高，给现货价格带来压力，同时西南地区进入丰水期，云南有序复产，成本或进一步降低，厂家开工欲望强烈。但四川由于降水量不充足和限电政策影响，其复产速度不及预期，外加新疆大厂的减产操作使得供应端有所收紧，工业硅价格底部暂时得到支撑，短线期价受资金情绪影响，于区间 13000-14000 宽幅震荡，后期主要关注四川复产速度以及新疆冶炼厂停产情况。

图 1. 工业硅现货价格走势（元/吨）



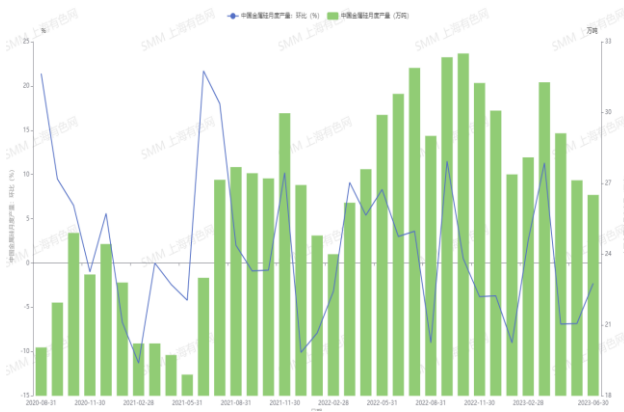
资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 2. 工业硅月度供需平衡（万吨）



资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



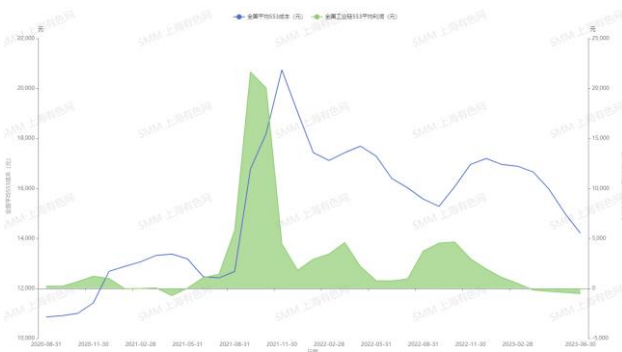
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 4. 中国工业硅开工率（%）



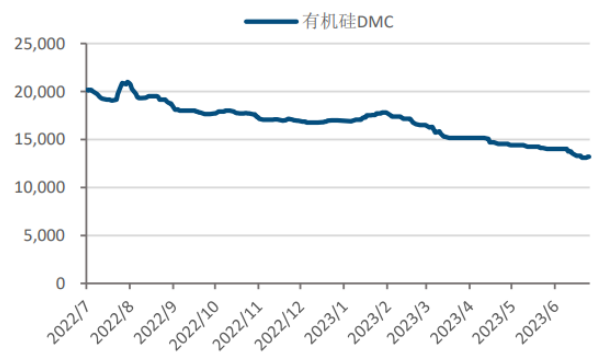
资料来源：SMM 新纪元期货研究

图 5. 工中国金属硅平均成本及利润对比（元）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



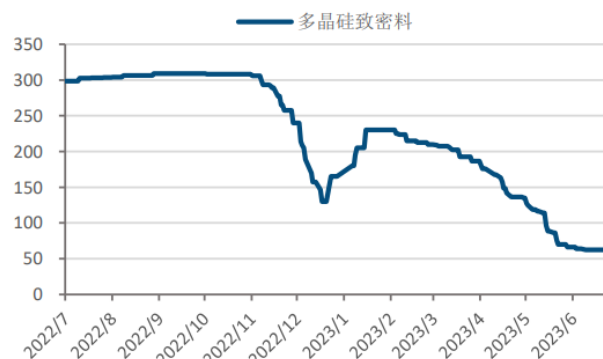
资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 7. 铝合金 ADC12 价格 (元/吨)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

图 8. 多晶硅价格 (元/吨)



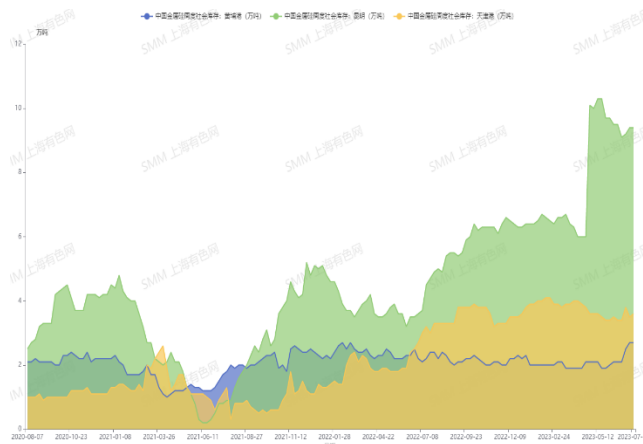
资料来源: IFind 新纪元期货研究

图 9. 硅库存季节走势图 (吨)



资料来源: SMM 新纪元期货研究

图 10. 社会库存 (吨)



资料来源: SMM 新纪元期货研究

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

短期展望: 工资金情绪占主导地位, 盘面在区间 13000-14000 宽幅震荡, 未来还需持续关注新疆大厂复产节奏及西南水电情况对供应端的扰动。

中期展望: 西南地区处于丰水期, 预计中期工业硅产量将会进一步抬升, 与此同时新增产能的投放将给到市场行情压力, 叠加工业硅库存存在季节性累库的预期, 将压制硅价反弹空间。

2. 操作建议

短期建议观望, 期价宽幅震荡, 待方向选择。后市需持续关注新疆大厂复产节奏及西南水电情况对供应端的扰动。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8